

РОЛЬ ПОЛИТИКИ КУРСООБРАЗОВАНИЯ В СОЗДАНИИ УСЛОВИЙ УСТОЙЧИВОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА

Егоров А.В.

Государственный институт управления и социальных технологий БГУ, г. Минск, Республика Беларусь

Характерные черты экономического цикла в Беларуси предопределяются особенностями денежно-кредитной политики, спецификой финансирования экономического роста. Причинно-следственная связь между практикуемыми в Беларуси методами монетарного регулирования и неустойчивостью экономического роста все еще не осознается достаточно четко. В данном исследовании ставится цель показать роль политики курсообразования Национального банка Республики Беларусь, как одного из инструментов монетарного регулирования, в возникновении в белорусской экономике диспропорций, нарушающих стабильный характер воспроизводства и вызывающих периодические финансовые кризисы.

В результате использования административных методов управления в белорусской экономике постоянно нарушаются макроэкономические пропорции воспроизводства, в частности, между ростом производительности труда и ростом заработной платы. Неэффективно работающие субъекты хозяйствования не обеспечивают приемлемого (сопоставимого с соседними государствами) уровня заработной платы. Так, в 2013 году производительность труда по ВВП выросла на 2,3 %, а реальная заработная плата – на 15,8 % [1]. Иллюзия благополучия создается и поддерживается за счет привлечения внешних кредитных ресурсов для финансирования незаработанной заработной платы. Зарубежные кредитные ре-

курсы используются неэффективно и высокими темпами увеличивают внешний долг Беларуси.

В последние 10 лет внешний долг Беларуси постоянно растет темпами более 10 % в год, что значительно превышает темпы роста ВВП. В начале 2014 года совокупный внешний долг экономики Беларуси составил порядка 70 % ВВП.

Одним из инструментов создания иллюзорного благополучия является манипулирование курсом белорусского рубля по отношению к твердым валютам. Рост заработной платы в долларовом эквиваленте в белорусской экономике достигается в основном не за счет роста производительности труда, а за счет искусственного завышения курса белорусского рубля.

По этой же причине – завышенного курса национальной валюты – темпы роста ВВП, исчисленного в долларовом эквиваленте, выше темпов роста ВВП в белорусских рублях. Так, в 2013 году темпы роста ВВП, выраженного в долларах США, составили порядка 10 %, в то время как темпы роста ВВП, выраженного в белорусских рублях – менее 1 %.

Но искусственное завышение курса белорусского рубля не остается без последствий. Оно вызывает повышенный спрос на иностранную валюту как на товар, который продается ниже его справедливой стоимости. В результате в условиях дефицита сальдо текущего счета (превышения импорта над экспортом) происходит снижение золотовалютных резервов страны за счет покупки валюты населением и корпоративным сектором. Вторым негативным последствием завышенного курса национальной валюты является удорожание отечественных товаров на внешних рынках, снижение их конкурентоспособности, снижение экспорта, ведущее к ухудшению состояния золотовалютных резервов.

Накапливающиеся в белорусской экономике диспропорции порождают периодические финансовые (валютные) кризисы (март 1996 года, январь 2009 года, март-сентябрь 2011 года). Причины финансовых кризисов в

экономике Беларуси связаны с политикой искусственного стимулирования внутреннего спроса в условиях фиксированного курса национальной валюты, а именно стимулирования внутреннего спроса путем наращивания инвестиций в основной капитал с помощью механизма директивного бюджетного и квазибюджетного кредитования в рамках государственных программ развития.

Превышение внутренних инвестиций над внутренними сбережениями создает ситуацию хронического отрицательного сальдо текущего счета платежного баланса, что в свою очередь приводит к необходимости резкой корректировки курса белорусского рубля – к девальвации. В результате корректировки одного только макроэкономического параметра – обменного курса белорусского рубля по отношению к иностранным валютам – автоматически устраняются диспропорции в других сферах экономики. Так при проведении девальвации корректируется величина заработной платы до того значения, которое реально генерирует экономика. Для золотовалютных резервов страны такая корректировка имеет позитивное значение: ставшую дорогой иностранную валюту перестают покупать в прежнем объеме, величина золотовалютных резервов стабилизируется.

Средством устранения монетарных причин, порождающих финансовые кризисы в экономике Беларуси, является: во-первых, отказ от реализуемой явно или неявно политики фиксированного курса и следование принципам рыночного курсообразования – политике плавающего курса и, во-вторых, проведение последовательной умеренно жесткой денежно-кредитной политики, отказ от практики эмиссионного финансирования экономического роста.

Литература

1. Официальная национальная статистика Республики Беларусь: оперативные данные / Национальный статистический комитет Республики Беларусь. – 2014 [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://belstat.gov.by>